

Edition du 18 janvier 2019

Réalisé à l'aide des contributions des Services Economiques

L'essentiel

► Chine : campagne de promotion en faveur de l'utilisation du renminbi en ASEAN

Les autorités chinoises ont publié une feuille de route visant à promouvoir l'utilisation du renminbi dans les investissements et les transactions commerciales avec les pays de l'ASEAN. La Chine a notamment annoncé la mise en place d'une « passerelle financière » avec l'ASEAN dans la province chinoise de Guangxi, en encourageant notamment l'implantation d'acteurs financiers de l'ASEAN dans la zone. Le plan visera à faciliter les paiements transfrontaliers en yuan, les transactions sur le marché des changes – avec l'ouverture de marchés offshore en ASEAN, ainsi que l'investissement et les prêts libellés en yuan dans la région.

► Argentine : hausse de l'inflation et contraction de l'utilisation des capacités industrielles

L'inflation a augmenté de 2,6 % en variation trimestrielle au mois de décembre pour atteindre 47,6 % en glissement annuel. Sur l'année, le prix des denrées alimentaires a augmenté (+51,2 %), comme celui des transports (+66,8 %), de la communication (+55,3 %) et du logement, de l'eau, l'électricité, le gaz et autres combustibles (+45,7 %). La crise que traverse actuellement le pays se répercute sur l'activité industrielle dont le taux d'utilisation des capacités s'élève à 63,3 % en novembre (contre 69,2 % l'année précédente). Ce taux est descendu particulièrement bas dans les industries les plus touchées, dont l'automobile (44,4 % contre 55 % en novembre 2017) et le textile (43,9 % contre 60,9 % en novembre 2017).

► Indonésie: vigilance au vu d'un déficit commercial significatif en 2018, mais confiance des marchés

L'Indonésie a enregistré un déficit commercial de 8,6 Mds USD en 2018, après un excédent de 11,8 Mds USD en 2017. Ce déficit résulte d'une progression des importations (+20 %, contre 15,7 % en 2017) largement supérieure à celle des exportations (+6,7 %, contre 16,3 %). Le solde commercial hors pétrole et gaz demeure positif à 3,8 Mds USD sur 2018 mais bien inférieur à l'excédent de 2017. Malgré tout, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 6 %, dans un contexte d'inflation à sa cible, de rebond de la roupie depuis octobre et de baisse des taux souverains.

► Afrique du Sud : la Banque centrale maintient le taux directeur

La Banque centrale sud-africaine (SARB) a annoncé le 17 janvier le maintien du taux d'intérêt directeur à 6,75 %, après l'augmentation de 25 points de base réalisée en novembre 2018. Selon la Banque centrale, les prévisions d'inflation ont été revues à la baisse de 4,7 % à 4,6 % pour 2018 et 5,5 % à 4,8 % en 2019, en raison de la baisse des prix mondiaux du pétrole. Les perspectives de croissance ont été révisées à la hausse en 2018 (0,7 % contre 0,6 % en novembre), et à la baisse pour 2019 (1,7 % contre 1,9 % précédemment).

► Nigéria : hausse de l'inflation en décembre

Selon les statistiques nationales, l'inflation de décembre s'établit à 11,44 % en glissement annuel, après 11,28 % au mois de novembre. Avec 12,15 % en moyenne annuelle, l'inflation poursuit son ralentissement (après 16,55 % en 2017), mais reste supérieure à la cible de la Banque centrale du Nigéria, comprise entre 6 et 9 %.

► Caoutchouc : projet de limitation des exportations mondiales pour contrer la chute des cours

L'Indonésie et la Malaisie ont approuvé une proposition du Conseil international tripartite du caoutchouc (IRTC) de réduire leurs exportations cumulées de 300 000 tonnes cette année dans le but de soutenir le prix de caoutchouc. Le cours du caoutchouc a baissé de 43 % depuis début 2017, en raison notamment du recul de la demande chinoise (40 % de la demande globale). La Thaïlande, l'Indonésie et la Malaisie sont les premiers producteurs mondiaux de caoutchouc. La Thaïlande, troisième membre de l'IRTC, ne s'est pas encore prononcée sur la mesure de réduction des exportations.

Point Marchés

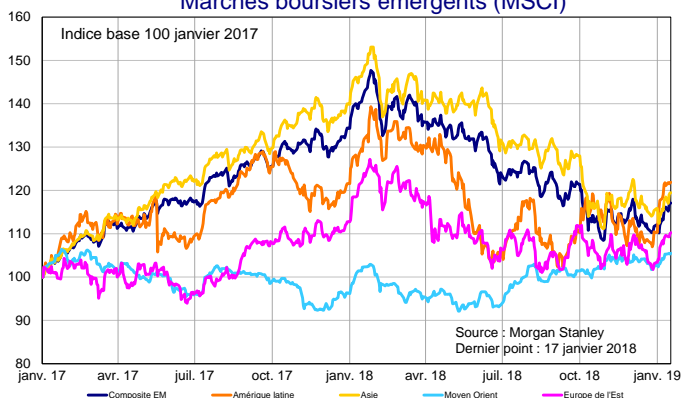
Cette semaine, les indices financiers des économies émergentes ont poursuivi leur amélioration mais de manière plus timide que la semaine passée. Les bourses ont poursuivi leur hausse et les spreads souverains se sont de nouveau resserrés. Sur le marché des changes, les évolutions sont plus contrastées cette semaine : un certain nombre de grandes devises se déprécient ou restent stables.

L'indice boursier MSCI composite de Morgan Stanley pour l'ensemble des économies émergentes (en dollar) est en légère hausse cette semaine (+1,0 % après +5,2 % la semaine précédente). Toutes les régions voient leur indice augmenter timidement. En Asie, l'indice augmente de +1,2 % cette semaine (après +5,1 % la semaine passée) grâce notamment à la nouvelle hausse de l'indice chinois (+1,3 % après +7,8 % la semaine précédente). Les indices coréen (+2,4 %) et indonésien (+1,4 %) enregistrent également de nouvelles augmentations cette semaine. En Amérique latine, l'indice régional reste stable, après une forte augmentation la semaine précédente (+0,1 % après +5,2 % la semaine passée). Toutes les grandes économies de la zone restent stables cette semaine à l'exception de l'indice chilien qui augmente sensiblement (+3,2 %). Par ailleurs, l'indice turc augmente de nouveau sensiblement (+8,2 % après +6,4 %).

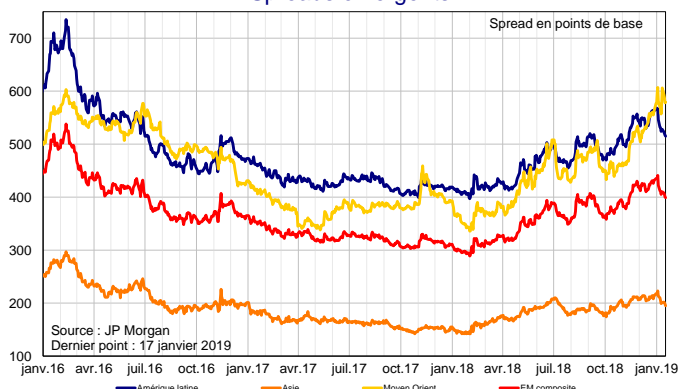
Cette semaine, l'écart entre les taux souverains à 10 ans des grands émergents et celui des États-Unis se resserre de nouveau (-9 pdb après -33 pdb la semaine passée). Cette diminution du spread s'observe dans toutes les zones. C'est en Amérique latine que le spread se resserre le plus fortement (-12 pdb après -40 pdb la semaine précédente). Le spread argentin se réduit pour la troisième semaine consécutive (-16 pdb après -62 pdb) après avoir atteint fin décembre son niveau le plus haut depuis 2014. En Asie, le spread se resserre également (-5 pdb) porté par les resserrements en Chine (-3 pdb) et en Inde (-5 pdb). Par ailleurs, le spread turc se réduit de nouveau sensiblement (-18 pdb après -11 pdb).

Cette semaine, les grandes devises émergentes évoluent en ordre dispersé vis-à-vis du dollar. En Amérique latine, le peso argentin se déprécie sensiblement cette semaine (-2,1 %), tout comme le real brésilien (-1,1 %). Les devises des autres économies de la zone restent globalement stables cette semaine. En Asie, les roupies indienne et indonésienne se déprécient légèrement (-0,9 %) alors que les devises des autres pays restent globalement stables. Par ailleurs, la livre turque s'apprécie de nouveau cette semaine (+1,3 %).

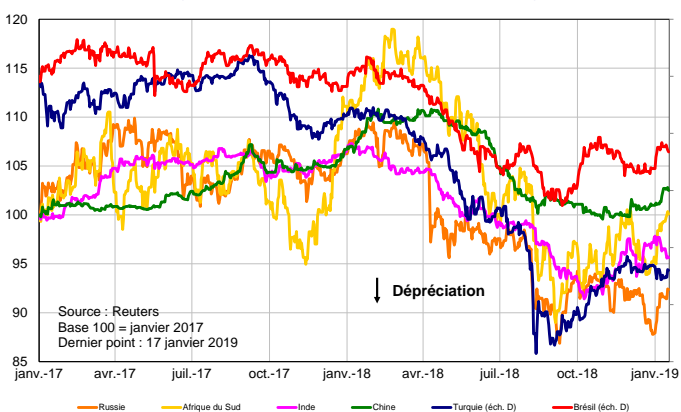
Marchés boursiers émergents (MSCI)



Spreads émergents



Changes vs dollar US - principaux émergents



Changes vs dollar US - autres émergents

